

LA FÉDÉRATION HORLOGÈRE

• SUISSE •

ORGANE DE LA CHAMBRE SUISSE DE L'HORLOGERIE, DES CHAMBRES DE COMMERCE, DES BUREAUX DE CONTROLE, DES ASSOCIATIONS PATRONALES ET DE L'INFORMATION HORLOGÈRE SUISSE

ABONNEMENTS: Un an Six mois
Suisse Fr. 14.05 Fr. 7.05
Union postale » 26.— » 13.—
Majoration pour abonnement par la poste
Compte de chèques postaux IV b 426

PARAISANT LE MERCREDI ET LE SAMEDI A LA CHAUX-DE-FONDS
Les Consulats suisses à l'étranger reçoivent le journal
ANNONCES: PUBLICITAS, S. A. suisse de Publicité, 22, rue Léopold Robert, La Chaux-de-Fonds. — Succursales et agences en Suisse et à l'étranger.

ANNONCES
suisse 30 ct., offres et demandes
de places 20 ct. la ligne,
étrangères 35 centimes la ligne.
Les annonces se paient d'avance

A nos abonnés

Les prix d'abonnement pour 1927 sont les mêmes que jusqu'ici, soit:

	Six mois	Un an
Suisse	7.05	14.05 (francs suisses)
Etranger	13.—	26.—

Les abonnés de Suisse voudront bien renouveler à temps leur abonnement pour l'année 1927, en versant au compte de chèques postaux IV b 426 le montant de leur abonnement au moyen du bulletin de versement annexé au présent numéro.

Quant aux abonnés de l'Etranger, nous les invitons à s'acquitter le plus vite possible du montant de leur nouvel abonnement, pour éviter une interruption dans le service de distribution du journal. Pour ceux domiciliés dans les pays ayant adhéré à la Convention de Washington, nous leur rappelons que le paiement peut s'effectuer par mandat international auprès des bureaux de poste, avec une notable économie de frais. Les abonnés domiciliés dans les autres pays, voudront bien nous faire parvenir le montant soit par chèque sur la Suisse, soit par l'intermédiaire d'un de leurs clients ou fournisseurs suisses.

Ce mode de faire est de beaucoup préférable en raison des pertes de change, des frais élevés de recouvrement, de l'impossibilité même de prendre remboursement.

L'Administration du Journal.

De l'abus du crédit

II*)

Comme nous l'avons vu dans un premier article, les crédits consentis à la légère sont très souvent la cause d'ennuis graves pour celui qui les accorde; dans des cas bien trop nombreux, il se voit à son tour dans l'impossibilité de faire face à ses engagements et adresse alors à l'autorité judiciaire compétente une demande de sursis concordataire.

Il a été constaté que de telles demandes étaient souvent accordées avec beaucoup trop de facilité et sans se préoccuper des prescriptions de la loi. On s'est ému de ces faits dans l'industrie horlogère et une vaste enquête a été faite, à ce sujet, par la Chambre suisse de l'horlogerie dans le but de déterminer exactement le nombre de concordats homologués et exécutés pendant la période de 1921 à 1926 (septembre). Il y en a eu 160 au total, se répartissant comme suit:

38 en 1921, 30 en 1922, 29 en 1923, 15 en 1924, 24 en 1925, 24 en 1926.

Si les chiffres ci-dessus sont déjà inquiétants, ceux concernant les pourcentages distribués le sont encore plus. En effet, pour les 83 cas pour les-

quels la statistique donne des indications sur ce dernier point, la répartition se fait comme suit:

Pourcentage distribué: 1, 5, 8, 10, 15, 20, 25, 30, 35 %
Nombre de cas: 1, 1, 1, 10, 5, 21, 10, 14, 5
Pourcentage distribué: 40, 50, 52, 75 %
Nombre de cas: 8, 5, 1, 1

A noter, que les arrangements amiables ne sont pas compris dans les indications numériques qui précèdent; il a été impossible d'obtenir des renseignements précis à leur égard, mais on peut dire qu'ils grossiraient d'une manière assez sensible les chiffres cités plus haut.

Il est juste de dire que si l'octroi du sursis dépend de l'autorité judiciaire, le concordat lui, dépend non seulement de l'autorité judiciaire, mais aussi partiellement, de la décision des créanciers puisqu'un quorum de créanciers et de créances est exigé; ils sont donc pour une bonne part responsables de l'homologation injustifiée de concordats. Ils sont, en outre, entièrement responsables des arrangements amiables accordés à des conditions ridicules, puisque dans ces cas l'unanimité des créanciers est nécessaire.

En présence des abus qui se produisent dans ce domaine, diverses associations patronales horlogères ont pris des mesures d'ensemble, destinées à les réprimer; c'est ainsi que la Société suisse des fabricants d'ébauches a obtenu, de ses membres, dans l'écoulement de l'année 1926, l'engagement de ne plus souscrire à l'avenir à aucune demande d'arrangement en-dessous de 60 %; l'Association cantonale bernoise des branches annexes de l'horlogerie, la Fédération intercantonale des fabricants des parties détachées de la montre, et, enfin, la Société suisse des fabricants de boîtes de montres en or ont pris, peu après, une décision analogue; d'autres associations sont favorables à cette mesure. On ne s'attend naturellement pas à une amélioration immédiate de la situation, mais les mesures décidées par les associations ci-dessus constituent un premier pas dans la voie d'un assainissement des crédits; il y a lieu de souhaiter qu'il soit suivi de beaucoup d'autres.

Ce problème a aussi été envisagé avec beaucoup de soin au sein de la Commission spéciale désignée à cet effet, par la Commission générale d'assainissement, qui, on se le rappelle, est composée de banquiers et d'industriels de l'horlogerie. Il a été reconnu qu'une demande de révision de la loi ne serait pas opportune, en raison des lenteurs et des aléas inhérents à une initiative de cette envergure, dont le peu de succès peut être escompté d'avance; par contre, il a été envisagé qu'une intervention en vue d'une application plus stricte des dispositions législatives actuelles pourrait remplir le but poursuivi.

A ce sujet, nous rappelons ici qu'une ordonnance du Conseil fédéral de 1917, prise en vertu des pleins pouvoirs, a enlevé à l'octroi du sursis une de ses garanties essentielles, en supprimant les alinéas 2 et 3 de l'article 293 de la loi fédérale sur la poursuite pour dettes et la faillite, pré-

voyant que le projet de concordat à l'appui d'une demande de sursis devait être revêtu de la signature d'un nombre de créanciers formant la majorité et représentant en outre, plus de la moitié des sommes dues.

Cette suppression malheureuse reçut une consécration définitive par les Chambres fédérales, lors de l'élaboration de la nouvelle loi sur la poursuite pour dettes et la faillite. Chose étrange, le Conseil fédéral, malgré qu'il eût rétabli implicitement le quorum dans son projet, ne prit pas part aux débats et laissa mutiler l'article 293 sans opposition.

Comme il a déjà été dit plus haut, une demande de révision de la loi et plus spécialement le rétablissement du quorum irait au devant d'un échec à peu près certain, car tout le monde sait que les pouvoirs politiques ont des préférences plus marquées pour la classe des débiteurs que pour celle des créanciers; par contre, l'article 294, 1er alinéa de la L. P. contient certaines dispositions qui sont de nature à donner de réelles garanties aux créanciers contre l'abus du sursis, si le juge compétent daigne en tenir compte. Cet article spécifie, en effet, que la demande de sursis ne doit être prise en considération que si le débiteur a une comptabilité régulière, s'il a été loyal en affaires et si les causes l'empêchant de satisfaire à ses engagements paraissent valables.

Or, aujourd'hui, le sursis est accordé bien souvent sur la simple demande du débiteur, sans que le juge se soit préoccupé préalablement de savoir si les conditions prévues, ci-dessus sont remplies. Dans bien des cas, il lui sera sans doute très difficile de s'en assurer directement; il lui reste la faculté — et nous dirons même l'obligation — d'y suppléer par une expertise.

**

Quant aux pertes subies à l'étranger, par notre industrie, quelles sont-elles? Elles doivent être considérables, mais malheureusement on manque d'indications sur les causes qui les ont provoquées ainsi que sur leur étendue. Dans le but de combler cette lacune, la Chambre suisse de l'horlogerie a demandé à l'Information Horlogère Suisse d'établir au moment de la liquidation de ses dossiers de contentieux une statistique régulière des pertes enregistrées. De cette façon on pourra obtenir certaines indications qui, pour approximatives et fragmentaires qu'elles soient, n'en seront pas moins intéressantes et utiles pour aviser aux mesures à prendre dans ce domaine.

La « Fiduciaire Horlogère », dont le projet vient d'être élaboré par la sous-commission chargée de ce travail, serait toute désignée pour étudier et mettre en application ces mesures. Nous aurons l'occasion de revenir sous peu sur cette question; disons toutefois que le but de cette création, qui réunit industriels horlogers et banquiers, serait en ce qui concerne plus spécialement les crédits, de réunir pour les totaliser, tous les engagements de crédit, d'avances et d'escomptes, — des fabri-

*) Voir *Fédération Horlogère* No. 94 du 5 décembre 1926.

cants d'horlogerie et des parties détachées auprès de leurs fournisseurs, — des clients acheteurs d'horlogerie auprès des fabricants et exportateurs — et, enfin, des fabricants d'horlogerie et des parties détachées ainsi que des acheteurs d'horlogerie auprès des banques, mais uniquement en ce qui a trait aux engagements d'escompte.

Avec le trust des Ebauches, dont la création paraît imminente, la « Fiduciaire Horlogère » permettrait d'arriver d'une façon certaine à l'assainissement, envisagé depuis si longtemps déjà, de notre industrie horlogère.

A propos des concours de chronomètres de Kew

Pour compléter l'article publié dans la *Fédération Horlogère Suisse* du 8 courant, qui nous avait été communiqué, nous pensons intéresser nos lecteurs en reproduisant à leur intention la liste des maisons ayant obtenu les meilleurs résultats dans les concours de Kew depuis l'année 1915-1916.

Tous ces résultats concernent des chronomètres de bord (Deck watches).

Meilleur résultat : Obtenu par :

1915-16	96,1	Vacheron & Constantin S. A., Genève.
1916-17	95,2	Vacheron & Constantin S. A., Genève.
1917-18	96,2	Paul Ditisheim, La Chaux-de-Fonds.
1918-19	95,5	Fabriques des Longines, St-Imier.
1919-20	96,9	Paul Ditisheim, La Chaux-de-Fonds.
1920-21	96,0	Ulysse Nardin, Le Locle et Genève.
1921-22	96,8	Fabriques des montres Zénith, Locle.
1922-23	96,5	Fabriques des montres Zénith, Locle.
1923-24	97,0	Paul Ditisheim, La Chaux-de-Fonds.
1924-25	95,9	Ulysse Nardin, Le Locle et Genève.
1925-26	97,2	Fabriques des montres Zénith, Locle.

Douanes

Suisse. — Les certificats d'origine.

Une nouvelle ordonnance sur les certificats d'origine, que le Conseil fédéral a édictée en application de la nouvelle loi sur les douanes, entrera en vigueur le 1er janvier 1927.

Cette ordonnance règle la délivrance et le contrôle des certificats d'origine exigés par l'étranger en vue du dédouanement des marchandises. Il ne s'agit pas d'innover, mais de faire passer dans la législation ordinaire les dispositions actuelles qui reposent encore sur les pleins pouvoirs.

Les exportateurs pourront retirer leurs certificats d'origine auprès des mêmes chambres de commerce qu'auparavant. A côté des chambres de commerce suisses, les bureaux de douane et les administrations des ports francs peuvent également être désignés comme bureaux officiels des certificats d'origine pour la réexpédition des marchandises étrangères qui leur sont consignées.

Afin de fournir des garanties spéciales aux certificats d'origine délivrés par les bureaux officiels, l'ordonnance prévoit qu'en dehors de la surveillance exercée par la division du commerce, les bureaux des certificats ont le droit et, s'il y a lieu, l'obligation de procéder à une enquête en vue de vérifier l'exactitude des faits que le certificat d'origine est appelé à attester. Ils ne sont autorisés à utiliser que pour le service des certificats les constatations faites au cours d'une telle enquête sur les affaires d'une maison. En outre, les organes de la douane et des entreprises de transports veilleront qu'il ne soit pas fait un emploi abusif des certificats au moment de l'exportation des marchandises.

L'ordonnance contient enfin des dispositions pénales applicables aux actes punissables commis lors de l'établissement ou lors de l'emploi des certificats officiels. Est punissable non seulement celui qui falsifie un certificat d'origine, mais aussi celui qui provoque ou cherche à provoquer la délivrance d'un faux certificat ou l'emploi d'un certificat d'origine pour des marchandises auxquelles il ne se rapporte pas.

Italie. — Droits (Agio).

Du 13 au 19 décembre courant, l'agio pour le paiement des droits de douane est fixé à 347 % (semaine précédente 354 %).

Chronique des Associations patronales

Chambre suisse de l'horlogerie.

Nous rappelons que l'assemblée générale des délégués des sections de la Chambre aura lieu, jeudi, 16 décembre courant, à 14 1/4 h., au Cercle du Musée, à Neuchâtel.

Commerce extérieur

Suisse.

En novembre, la valeur des importations a atteint 207,470 millions de francs et celle des exportations 173,911 millions de francs. L'or et l'argent en barres sont compris dans ces deux chiffres, mais non l'or et l'argent monnayés.

	Importation en 1000 fr.	Exportation en 1000 fr.
Or en barres	5,273	1,353
Or monnayé	9	1,317
	5,282	2,670
Argent en barres	323	48
Argent monnayé	88	31
	411	79

Si l'on déduit, ainsi qu'on le fait habituellement depuis 1921 pour le calcul du bilan commercial l'or en barres de la valeur des exportations, il reste encore (173,911 — 1,353 =) 172,558 millions de frs., en sorte que le bilan commercial accuse ce mois-ci un solde passif de 34,912 millions de francs ou 16,83 %. En comparaison du mois correspondant de l'année précédente, l'on obtient :

	Importation (Millions de francs)	Exportation (Millions de francs)	Différence
1926 Novembre	207,470	172,558	— 34,912
1926 Octobre	208	168	— 40
1925 Novembre	239	153	— 86

Le tableau ci-après indique la répartition des principaux articles importés entre les grandes classes économiques :

	Nov. 1926	Oct. 1926	Nov. 1925
	(en millions de francs)		
Denrées alimentaires, bois, sons, tabacs	46	48	47
Matières premières pour l'agriculture	9	9	15
Combustibles et carburants pour moteurs	15	13	15
Matières premières	48	49	60
Produits manufacturés (moyens de production et marchandises pour la consommation)	39	41	42
Le reste (de tous les groupes)	50	48	60
Total	207	208	239

Voici le tableau comparatif et détaillé du trafic d'exportation :

	Nov. 1926	Oct. 1926	Nov. 1925
	(en millions de francs)		
Montres	29,0	24,9	24,5
Soie	26,8	28,3	25,3
Coton	22,6	21,7	21,9
Machines	14,6	14,7	13,8
Aliments d'origine animale	12,8	14,1	9,3
Aluminium et ouvrages en aluminium	8,1	3,6	4,6
Cuirs, peaux, ouvrages en cuir	5,9	5,3	4,0
Couleurs	5,4	5,8	6,2
Laine et articles en laine	5,3	5,2	4,2
Médicaments et parfums	4,6	4,1	4,1
Instruments et appareils	4,3	4,1	3,8
Confection et bonneterie	3,9	4,0	4,5
Fer et ouvrages en fer	3,4	3,2	3,5
Articles en paille	2,8	2,4	2,8
Denrées coloniales	2,4	2,9	3,0
Produits chimiques	2,4	2,1	2,8
Cuivre et ouvrages en cuivre	2,0	2,2	2,2
Matières minérales	2,0	1,8	1,5
Pierres précieuses	0,9	0,8	0,6
Bois et ouvrages en bois	0,9	0,7	0,7
Véhicules	0,5	0,2	0,4
Engrais	0,5	0,5	0,4
Reste	12,4	15,0	10,0
Total	172,6	166,8	153,5
+ or en barre	1,3	1,7	0,9

Voici quelle a été la part des divers pays ou groupes de pays au commerce extérieur :

	Importation Novembre		Exportation Novembre	
	1926	1925	1926	1925
Allemagne	44,1	39,4	28,3	20,4
Pays de l'Europe occidentale	60,4	79,2	46,6	42,2
Pays du Nord	3,1	3,6	5,2	5,0
Etats de l'Est	6,4	3,7	3,2	1,8
Pays danubiens	17,3	17,9	15,2	13,3
Pays Méditerranéens	26,5	27,0	15,9	15,8
Egypte, Levant	7,9	11,6	1,8	3,3
Reste de l'Afrique	0,8	1,0	2,2	1,9
Asie orientale	6,0	11,2	13,9	14,1
Amérique	33,0	43,2	36,2	31,6
Australie	1,4	1,5	4,1	4,1
Total	207,5	239,3	172,6	153,5
+ or en barres			1,3	0,9

Le mois de novembre, dans notre statistique commerciale, vient presque en tête depuis le commencement de 1925. Seuls les mois de mai et de juin de l'année dernière, où l'exportation forcée à destination de l'Angleterre battait son plein avant l'augmentation des droits de douane, accusent des chiffres supérieurs. Pendant les huit premiers mois de l'année en cours, la situation n'a pas été brillante pour nos industries, nos exportations étaient en baisse et en septembre elles n'atteignirent que 148 millions de francs. Octobre accusait déjà une légère reprise et novembre vient de confirmer ce mouvement de hausse qui, espérons-le, ne sera pas que passager. Toutefois, il y a lieu de remarquer que l'augmentation de 6 millions en comparaison du mois passé, provient presque essentiellement de l'industrie horlogère et de l'industrie de l'aluminium. L'exportation des montres a augmenté de 4 millions et celle de l'aluminium de 1,5 millions, alors que par contre celle de la soie et des produits alimentaires, en particulier du fromage et du lait condensé, a diminué.

Traité de commerce avec la Tchécoslovaquie.

Des négociations pour la conclusion d'un traité de commerce avec la Tchécoslovaquie se poursuivent actuellement à Prague. A la suite d'une indisposition de M. Stucki, directeur de la division du commerce, c'est M. Laur qui préside les délibérations de la délégation suisse.

D'après les derniers renseignements, le cours des pourparlers fait entrevoir qu'ils pourront donner lieu à une entente avant la fin de l'année.

Chronique du travail

L'industrie américaine et les innovations de Ford.

La presse entière s'est fait l'écho de la décision prise récemment par M. Henry Ford d'introduire dans ses ateliers la semaine de cinq jours, c'est-à-dire de quarante heures. On possède maintenant des indications sur l'attitude générale des employeurs américains à l'égard de la question. L'Association nationale des industriels, dans le numéro de novembre de son organe mensuel, le « Pocket Bulletin », reproduit les avis des directeurs d'une trentaine de grandes entreprises industrielles appartenant à diverses branches de la production et à différentes parties du pays. Résumant ces avis, l'Association déclare que la semaine de cinq jours ne sera pas adoptée par l'ensemble de l'industrie américaine pour plusieurs raisons, dont voici les principales :

La journée de cinq heures provoquerait une forte hausse du coût de la vie.

Elle impliquerait, d'une façon générale, une augmentation des salaires supérieure à 15 % et une diminution de la production.

Elle ne pourrait pas être appliquée par toutes les industries.

Elle provoquerait, chez ceux qui disposeraient de loisirs plus longs, une soif nouvelle de plaisirs.

Elle créerait un néfaste engouement pour les spectacles.

Elle serait contraire aux intérêts véritables de ceux qui veulent travailler et améliorer leur situation.

Tout indiquée en cas de crise de mévente, elle ne saurait constituer une mesure permanente.

Elle rendrait les Etats-Unis plus vulnérables à la concurrence économique de l'Europe, qui lutte de toutes ses forces pour dépasser l'Amérique.

Ajoutons encore que la réforme décrétée par M. Ford sous prétexte d'amélioration de la situation de ses ouvriers a peut-être une toute autre cause, à savoir, l'impossibilité d'occuper son personnel normalement, et par conséquent la nécessité de réduire la production.

Chronique financière et fiscale

La liquidation de l'Union latine.

On mande de Berne au *Journal de Genève*: « Il y a longtemps que l'Union monétaire latine n'existe plus qu'à l'état de souvenir. Liquidée en ce qui concerne les monnaies blanches, dont le rapatriement a eu lieu il y a deux ans, elle n'est valable que pour la monnaie d'or. Mais cette monnaie ne circule en fait qu'en Suisse. Il en résulte pour cette dernière une situation un peu délicate. En effet, pour la monnaie d'or, les pertes subies par l'usure tombent à la charge du pays où elle circule, alors que pour la monnaie d'argent, le risque est assumé par l'Etat qui l'émet. Dans ces conditions, il est à craindre que des pièces d'or ne viennent se réfugier en Suisse et qu'il n'en résulte une perte pour celle-ci. Aussi le Conseil fédéral demandera-t-il probablement aux Etats signataires de l'Union de constater virtuellement que cette dernière n'existe plus et de fixer un délai pour le rapatriement de la monnaie d'or. »

D'autre part, on informe que le gouvernement belge étant sorti de l'Union monétaire latine, la question s'est posée de savoir si le traité conservait ou non sa valeur pour les autres membres de l'Union. Les mesures monétaires prises par quelques pays ont rendu une décision plus pressante encore.

Le Conseil fédéral avait naguère chargé le département intéressé d'étudier la chose et, aujourd'hui, il a chargé le département politique de faire part au gouvernement français de son point de vue, qui est que la convention monétaire conclue le 6 novembre 1885 entre la Belgique, la France, l'Italie, la Grèce et la Suisse, ayant été dénoncée par la Belgique en décembre 1925, doit être considérée comme abrogée par tous les Etats à partir du 1er janvier 1927.

Cette communication sera faite également aux gouvernements grec et italien.

Le marché des capitaux.

Ce qui en 1926, caractérise le marché de capitaux, c'est la diminution, comparativement à 1925, des émissions auxquelles ont procédé les corporations publiques et les entreprises privées, lisons-nous dans le *Bulletin de l'Union de Banque Suisse*.

En 1925, les emprunts placés par les corporations publiques et les entreprises privées ont atteint 610,0 millions de francs val. nom., contre 296,2* millions en 1926 (jusqu'à la mi-novembre). Si l'on fait abstraction des conversions, l'on constate que le marché des capitaux a été mis à contribution en 1925 à concurrence de 278,5 millions de francs, alors que, cette année-ci, il ne s'est agi que de 53,8 millions; ces chiffres sont naturellement plus réduits si l'on prend pour base les valeurs effectives, car l'on obtient alors 41,1 millions de francs comme prélèvement réel sur le marché des capitaux en 1926 (1925: 269,2 millions). Restent les augmentations de capitaux-actions; celles-ci se sont élevées en 1926 à 111,3 millions de francs, valeurs effectives, contre 27,9 millions l'année précédente.

Quoi qu'il en soit, il y a, entre le chiffre total des émissions (actions et obligations) de 1925 et celui de 1926 un écart considérable; l'année dernière, corporations publiques et entreprises privées suisses ont prélevé 628,7 millions de francs sur le marché des capitaux, tandis que 1926 n'accuse jusqu'à présent qu'une somme de 394,8 millions, la différence en moins pouvant s'exprimer par 37,2 %. Il est intéressant de constater combien, depuis quelques années, l'on en est revenu aux conversions, qui ont augmenté dans une mesure frappante, tandis que, depuis 1919, la demande de nouveaux capitaux a diminué d'une manière rapide et pour ainsi dire constante. Aujourd'hui, les corporations publiques ont moins besoin de capitaux que pendant la guerre et les années qui l'ont immédiatement suivie, pour la raison bien simple que les impôts rendent davantage et que les finances des Etats et des communes retrouvent progressivement leur équilibre; quant à l'industrie, au commerce et aux arts et métiers, la situation actuelle du marché et les années de crise que nous avons déjà derrière nous expliquent suffisamment pourquoi ils ne se sont pas adressés davantage au marché des capitaux.

De tout cela est résulté un vide considérable dans les possibilités de placements que nous avons dans notre pays, et ce vide, il fallait le combler; car il va de soi que la formation de nouveaux capitaux ne s'est pas arrêtée, cela d'autant plus que les revenus ont augmenté en général à mesure que le pouvoir d'achat de la monnaie diminuait. C'est la raison pour

laquelle nous assistons, depuis quelque temps, au placement en Suisse de nombreuses émissions étrangères, surtout sous forme d'obligations; parmi les émissions d'actions, la plus importante est celle de la Société nationale des chemins de fer belges, une partie seulement des titres de la plupart des autres émissions dont il a été question et qui étaient destinées aux anciens actionnaires ayant été placées en Suisse.

Suivent les considérations ci-après dont nous laissons toute responsabilité à l'U. B. S.:

De nouveau, la question déjà si souvent soulevée de l'exportation des capitaux est discutée, et cela nous engage à formuler quelques brèves remarques, à ce sujet. Si les capitaux cherchent l'occasion de se placer à l'étranger, c'est parce que ces occasions sont devenues insuffisantes dans le pays même; et alors n'était-il pas désirable que les banques prennent en mains les émissions étrangères? Car rien n'empêcherait un contribuable de chercher pour ses capitaux disponibles un rendement supérieur, cela d'autant plus que les charges fiscales sont très lourdes dans notre pays. En introduisant des titres qui acquièrent droit de cité chez nous et qui ont été l'objet d'un choix prudent, les établissements financiers rendent service au pays, car ils empêchent sans doute que nombre de détenteurs de fonds en quête d'emploi ne fassent isolément l'acquisition de titres étrangers n'offrant pas toutes garanties. D'un autre côté, les émissions étrangères auxquelles il est procédé en Suisse procurent au fisc des revenus intéressants.

D'une manière plus générale, l'exportation des capitaux est nécessaire à l'équilibre de la balance des comptes; il est incontestable que le revenu de nos créances sur l'étranger nous rapporte davantage que ce que nous devons payer comme intérêts, sur les avances qui nous ont été consenties. En période de crise, des placements étrangers peuvent rendre à l'économie nationale de grands services; ils permettent, en effet, de réaliser des valeurs sans que l'on soit obligé de toucher au capital indigène. Enfin, les placements extérieurs sont souhaitables aussi au point de vue de la répartition des risques, et ils ont pour effet d'intensifier les relations financières internationales.

Cela établi, nous reconnaissons volontiers que les placements à l'étranger impliquent aussi certains aléas. Il est inutile, pensons-nous, d'insister longuement sur les pertes énormes subies par le capital suisse pendant et après la guerre; mais qui aurait pu les prévoir, étant donnés les événements extraordinaires qui se sont déroulés depuis une dizaine d'années? Ne pas oublier non plus que presque toute l'Europe a été en guerre, fait nouveau qui a rendu illusoire les effets de la répartition des risques, dont le principe ne reste pas moins inattaquable.

Tout considéré, nous estimons que les avantages résultant des placements hors du pays ne sont pas négligeables, même comparés aux inconvénients signalés; ces placements s'imposent pour la Suisse, où les possibilités financières sont somme toute réduites et les travaux de grande envergure plutôt rares.

Légations et Consuls

Notre représentation diplomatique en Turquie.

Par un crédit supplémentaire pour 1926 se montant à fr. 70,000.—, crédit qui vient déjà d'être ratifié par le Conseil des Etats, le Parlement s'apprête à consacrer définitivement la création d'une représentation diplomatique de la Suisse en Turquie.

Depuis quelques mois déjà, M. Martin, conseiller de Légation, précédemment attaché à notre Légation de Londres, s'est rendu sur le désir du Conseil fédéral en Turquie, en mission diplomatique extraordinaire, afin d'examiner la possibilité et la nécessité éventuelle d'une représentation diplomatique de notre pays en Turquie. En effet, depuis le traité de Lausanne, les rapports entre la Suisse et la Turquie se sont considérablement développés. Nos commerçants et nos industriels, toujours à la recherche de nouveaux débouchés, ont fait de grands efforts pour tâcher de conquérir le marché turc, mais ces efforts doivent être soutenus et secondés d'une manière directe par nos autorités. C'est la raison pour laquelle le Conseil fédéral a prié M. Martin de se rendre en Turquie, afin d'y créer une chancellerie provisoire, où, à l'aide de quelques fonctionnaires, il a déjà rendu des services éminents à notre commerce et à notre industrie.

L'active impulsion qu'a reçue la vie nationale turque après les événements de ces dernières années nécessite de la part de nos autorités une attention beaucoup plus intense pour les affaires qui se

passent dans ce pays qu'auparavant. La Turquie est actuellement en plein développement et elle offre des perspectives intéressantes pour nos compatriotes qui y sont appelés à traiter des affaires. Dans ces conditions, et pour la protection efficace des intérêts suisses en Turquie, on ne peut que se féliciter de la décision du Conseil fédéral.

Notre mission diplomatique provisoire est installée à Constantinople qui quoique n'étant plus nominale la capitale, n'en conserve pas moins de fait tous les avantages. Du reste, tous les Etats étrangers représentés en Turquie, à l'exception des Soviets de Russie, ont leur représentation diplomatique à Constantinople. Dans la nouvelle capitale asiatique, Angora, qui est à une journée de voyage de Constantinople, une représentation étrangère n'est autorisée qu'à condition qu'elle assume elle-même la construction de son propre bâtiment. Les grandes puissances étrangères n'ont en général à Angora qu'un secrétaire d'ambassade, et les ambassadeurs, comme notre représentant, ne se rendent dans la capitale nominale de la Turquie que lorsque les circonstances l'exigent. Constantinople, la capitale détrônée, malgré l'énorme diminution de la population depuis la guerre, est toujours restée le centre économique et commercial du pays.

COTES

15 Décembre 1926

Métaux précieux

Argent fin en grenailles	fr. 406.— le kilo.
Or fin, pour monteurs de boîtes	» 3500.— »
» laminé, pour doreurs	» 3575.— »
Platine manufacturée	fr. 21.90 le gr.

Boîtes or et bijouterie, Cote No 3 en vigueur dès le 3 septembre 1925.

	Comptant		A terme	
	10 déc.	13 déc.	10 déc.	13 déc.
Londres				
Cuivre	57 3/16	57 7/16	58 1/16	58 3/16
Electrolytique	64 1/4	64 1/4	64 3/4	64 3/4
Etain	307 1/8	307 5/8	296 5/8	293 1/8
Plomb	28 7/8	29 3/16	29 1/4	29 3/16
Zinc	33 1/16	33 1/16	33 —	33 1/16
Paris				
Platine	93.000	94.000	95.000	94.000
Or	17.100	17.400	17.400	17.300
Argent	520	510	520	510
Londres				
Or	84/11 1/2	84/11 1/2	84/11 1/4	—
Argent	24 3/16	24 3/4	24 11/16	24 15/16
New-York				
Argent	53 1/8	52 1/2	55 3/8	53 3/4

Change sur Paris fr. 20.50

Escompte et change

Suisse: Taux d'escompte	3 1/2
» avance s/nantissement	4 1/4

		Parité		Escompte	Demande	Offre
		en fr. suisses	%			
France	100 Frs	100.—	7 1/2	20.50	21.90	
Gr. Bretagne	1 Liv. st.	25.22	5	25.08	25.43	
U. S. A.	1 Dollar	5.18	4	5.155	5.19	
Canada	1 Dollar	5.18	—	5.15	5.19	
Belgique	100 Belga	72.05	7	71.75	72.50	
Italie	100 Lires	100.—	7	23.60	24.—	
Espagne	100 Pesetas	100.—	5	78.60	79.20	
Portugal	100 Escudos	560.—	8	26.—	27.—	
Hollande	100 Florins	208.32	3 1/2	206.50	207.25	
Allemagne	100 Reichsmk	123.45	6	123.—	123.30	
Autriche	100 Schilling	72.93	7	72.90	73.30	
Hongrie	100 Cour.	105.—	6	72.30*	72.80*	
Tchécoslov.	100 Cour.	105.—	5 1/2	15.33	15.38	
Russie	100 Roubles	266.67	5 1/2	—	—	
Suède	100 Cr. sk.	138.89	4 1/2	138.—	138.60	
Norvège	100 Cr. sk.	138.89	4 1/2	130.—	131.—	
Danemark	100 Cr. sk.	138.89	5	137.50	138.20	
Bulgarie	100 Leva	100.—	10	3.70	3.80	
Roumanie	100 Lei	100.—	6	2.55	2.65	
Yougoslavie	100 Dinars	100.—	6	9.12	9.17	
Grèce	100 Drachm.	100.—	8 1/2	6.40	6.80	
Pologne	100 Zloty	100.—	10	—	—	
Turquie	1 Liv. turq.	22.78	—	2.40	2.80	
Finlande	100 Mk finl.	100.—	7 1/2	12.90	13.10	
Argentine	100 Pesos	220.—	6 1/2	210.—	212.—	
Bésil	100 Milreis	165.—	—	61.—	62.—	
Indes	100 Roupies	168.—	4	185.—	186.50	
Japon	100 Yens	258.—	6 5/7	253.—	254.—	

*) par million

Cote du Diamant Boart.

(Prix de gros pour quantités minima 5000 carats comptant).

Diamant boart	fr. 20.90 à fr. 21.—
Qual. supér.	fr. 0.30 à fr. 1.20

par carat en plus.

(Comm. par Lucien Baszanger, Genève).

Diamant boart £ 0/16/8 comptant.
(Comm. par L. M. Van Moppes & Sons, Londres).

Reproduction interdite.

*) Les chiffres pour 1926 sont provisoires.

LES RAISONS pour lesquelles
L'HUILE EXTRA-FINE pour l'horlogerie

est toujours plus demandée, conserve sa renommée et toute sa fidèle clientèle

PROVIENNENT de ce qu'elle : a fait ses preuves depuis 1885, *année de sa parution sur le marché;*
est un produit garanti suisse;
est toujours de même composition.



En vente chez tous les fournisseuristes et chez

Cette huile est sortie première au Concours d'Huiles pour l'Horlogerie, à Genève.
 (Voir Journal Suisse d'Horlogerie, Janvier 1888.)

Hors concours, Membre du Jury
 Exposition Nationale Suisse, Genève 1896.

Louis ROSAT Fils *seul fabricant*
 10, Avenue Gare Eaux-Vives, **GENÈVE**

LOUIS MATTHEY
 Chaux-de-Fonds
 TÉLÉPHONE 16.78

PENDULETTES-AGNAN

8 JOURS
 30 HEURES
 RÉVEILS 1852

OFFRES ET DEMANDES D'EMPLOIS

**ESPAGNE - PORTUGAL
 AMÉRIQUE DU SUD**

Commerçant routiné, 30 ans, avec 5 1/2 ans de pratique dans maisons importantes d'outre-mer, parlant parfaitement le portugais et l'espagnol, cherche champ d'activité comme

représentant-voyageur

de premières maisons d'horlogerie, contre remboursement des frais de voyage et commission. Expérience et connaissance des gens et des pays.

Nombreuses relations d'affaires avec la clientèle et connaissances de la branche. Références d'industriels, commerçants et de banquiers à disposition, 1847
 Off. écrites s. chiff. P15797C à Publicitas Chaux-de-Fonds.

Achat et Vente

Pour 1927

importantes commandes à sortir en 23,6, 27,0 et 23,3^{mm}
 (10 1/2, 12 et 13 lig.) ancre.

MM. les fournisseurs :
 d'ébauches, 1853
 assortiments,
 balanciers,
 cadrans métal,
 boîtes nickel (différents genres),

sont priés de faire offres de suite avec prix sous chiffre P22771C à Publicitas Chaux-de-Fonds.



HERMANN FATTON S. A.
GENÈVE

Micromètres Badollet, Tavannes, Swiss American, Helios
 etc., etc. 1627

Calibres « Roch », « Hélios », « Boley », etc.

**ITALIE
 ALLEMAGNE
 BALKANS**

Grande fabrique produisant ses mouvements selon procédés nouveaux et entièrement mécaniques, cherche encore

Représentants - Concessionnaires

pour les pays ci-dessus.

Ses montres de qualité **supérieure** et d'une **interchangeabilité absolue** pourront être vendues au prix des articles de grande consommation.

Seuls les grossistes importants et de premier ordre ayant de grands débouchés sont priés de répondre.

Offres sous chiffres **P 22773 C** à **Publicitas Bienne**. 1846

A VENDRE

outillage complet fabrication ressorts de montres, plusieurs balanciers, environ 800 estampes et autres outils divers.

Prix très intéressants.
 Ecrire s. chiff. P 10471 Le à Publicitas Le Locle. 1851

Régleur

A vendre un **régulateur** de haute précision.

A vendre 1 machine moderne pour fabrication de l'ébauche.

S'adresser au **Bureau Technique, A. Renaud**, Rue des Vergers 2 b, Bienne. 1849

Timbres Caoutchouc

en tous genres
C. LUTHY, rue Léopold, Robert 48 1720

La reprise de la fabrique „UNITAS“ et de son outillage nous permet de livrer avantageusement, à part nos montres et mouvements ancre de 11,2 mm. à 45,1 mm. (5 à 20 lig.), des calibres 40,6 mm. (18 lig.), ancre, **16** et **19/12** et d'entreprendre la fabrication d'ébauches absolument interchangeables de calibres spéciaux.

Manufacture d'Horlogerie A. REYMOND S. A.
TRAMELAN 1833

Dorage de roues

Adoucissage circulaire. Grenée.
 Prix avantageux.
 Travail garanti.
 Livraison rapide.

V^{DE} LS. ESTOPPEY-ADDOR & FILS
 Bienne Wasen 32 • Maison fondée en 1880

FABRIQUE D'ÉBAUCHES



SCHILD FRÈRES & CO.
 GRENCHEN (SUISSE)



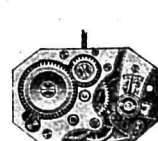
8 3/4 - 9 lig., c. 406
 cyl. à vue



9 lig., c. 355 cyl.
 bascule



6 1/2 lig., c. 415 cyl.
 Larg. 1480 - Long. 2495



5 1/4 lig., c. 420 cyl.
 Larg. 1280 - Long. 1920



6 3/4 lig., c. 290 cyl.
 Larg. 1520 - Long. 2460

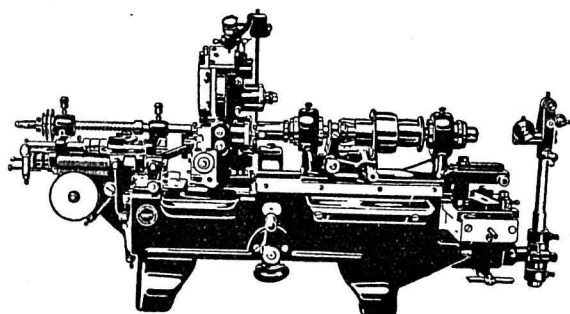
Interchangeabilité absolue.

1767

DÉCOLLETEUSES BECHLER

les plus avantageuses pour

toutes les fournitures d'horlogerie :



Machines autom. aux pignons de finissages
Machines autom. aux chaussées et minuterics
Machines autom. aux tiges de remontoirs
Machines autom. aux arbres de barillels
Machines autom. aux axes et tiges d'ancres
Machines autom. aux écorces de cylindres
Machines autom. aux vis, etc., etc.

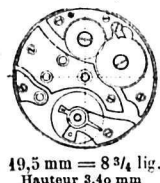
ANDRÉ BECHLER, FABRIQUE DE MACHINES MOUTIER

Demandez les Ebauches

KURTH FRÈRES, Granges

Dernières Créations

Cal. 33 c.



49,5 mm = 8 3/4 lig.
Hauteur 3,40 mm



7 3/4 lig. avec assortiments 8 3/4 lig.

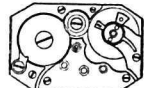
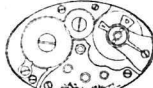
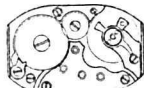
8 3/4 et 9 3/4 lig. avec assortiments 10 1/2 lig.

4 1/2 lig. tonneaux et 5 lig. oval avec échappem. 8 lig. droites

Cal. 151

Cal. 145

Cal. 150



11,6 x 18 = 4 1/2 lig.

12,5 x 19,5 = 5 lig.

11,6 x 18 = 4 1/2 lig.

Interchangeable, avec et sans sertissages.

2970

Machines perfectionnées

pour la fabrication de

Boîtes de montres en tous genres et en tous métaux.

Anneaux, Pendants, Couronnes, Bijouterie, Lunetterie, etc.

Laminoirs de divers types.

Machines à refrotter les carrures, les fonds, les cuvettes.

Machines à ciseler les carrures et les lunettes (modèles déposés).

Machines à tourner, revolver ou pantographes.

Machines à fraiser diverses.

Machines à rétreindre et tréfler.

Machines à marteler.

Références de 1^{er} ordre à disposition.

LES FRÈRES BREQUET, GENÈVE
74, rue de Carouge



Caissettes en bois p^r horlogerie

de toutes dimensions
sont fournies avantageusement par

RENFER & C^{IE} S. A.

Bienne-Boujean

1009

Fabrique d'Ebauches „EXIT“ S. A.

LONGEAU s/Bienne

Une merveille 12 lig. 21/12

Demandez les prix !

Prix avantageux

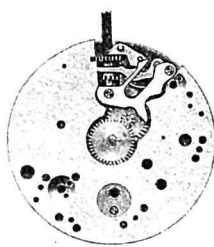
Remontage facile

Interchangeabilité absolue

La fabrique ne termine
pas la montre.



Cal. 12-10



Cal. 12-10

Notre spécialité : Montre 8 jours pour automobiles, portefeuilles, chevaux, etc.

1733

A. ROULET-HUGUENIN

LE LOGIC

GRAVURE DE LETTRES
EN TOUS GENRES
DÉCORATION

SPÉCIALITÉ DE
CADRANS GRAVÉS
TOUS STYLES.

GRAVURES
MODERNES
À LA MACHINE

PRODUCTION JOURNALIÈRE
2000 PIÈCES

Téléphone 2.70

Pierres fines pour l'Horlogerie

RUBIS SCIENTIFIQUES

Qualité soignée en tous genres

fabriqués entièrement (brut compris), par

THEURILLAT & Cie
PORRENTROY

Grenat, Saphir, Rubis, etc.

Livraison par retour.

2291

Exposition permanente de montres

à la Chambre cantonale du Commerce
et de l'Industrie

PLACE CENTRALE BIENNE PLACE CENTRALE

Hôtel de la Société de Banque Suisse

Les acheteurs seuls sont admis

1845

★ Louis Bandelier ★

Téléphone 1.80

Saint-Imier

Téléphone 1.80

s'est fait une
réputation
dans le bon



exécute avec une
bientacture parfaite
et par
procédé spécial

Nickelage

et le bon

Argentage

de tous les genres de mouvements de montres.

Anglages de Ponts

Gravure de lettres

Commissionnaire pour la Chaux-de-Fonds,
Le Locle et Tramelan

115

Ateliers à
grosse production

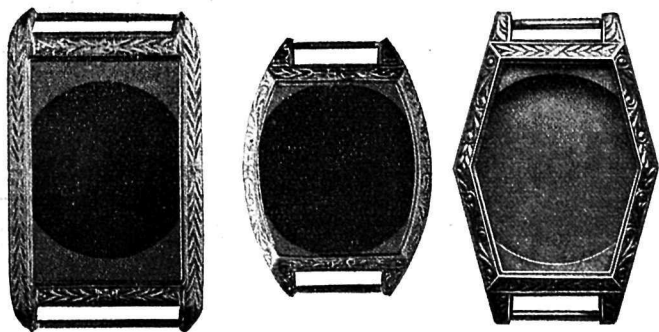
Livraisons rapides

Qualité de travail
impeccable

Fabrique de Boîtes de montres
argent, plaqué or, nacre, métal et acier

GERBER FRÈRES

DE LÉMONT



Boîtes de montres mirage, illusion, de forme, 2 et 3 pièces. — Boîtes à cornes 19,7mm (8 3/4 lig.), 20,3mm (9 lig.), 23,6mm (10 1/2 lig.), 24,8mm (11 lig.), 29,3mm (13 lig.), 19,1-29,3mm (8 1/2 - 13 lig.), 19,1-36,1mm (8 1/2 - 16 lig.), 15,2mm (6 3/4 rectangulaire. — Boîtes illusion à cornes brevetées. — Boîtes à vis. — Boîtes smoking. — Boîtes imitation niel. — Boîtes lépines et savonnettes en toutes formes et grandeurs. — Boîtes et pendulettes nacre.

Production journalière: 10.000 boîtes de montres
prêtes à recevoir le mouvement.

Maison ayant le plus grand choix de boîtes du monde
entier et spécialement de boîtes à cornes et illusion
à cornes brevetées. 1568

A vendre à prix avantageux

5000 étuis, cuir et imitation, pour montres de poche et montres
bracelets, pour moires, cuirs et extensibles.

S'adresser:

1648

GEORGES STEHLÉ

Fabrique d'étuis et cartonnages

Numa Droz 75

CHAUX-DE-FONDS

Tél. 13.66

MIKRON S.A.

Fabrique de Machines
BIENNE

Téléphone 8.18

Machines modernes

pour la fabrication de
l'ébauche. 1178

Tours et fraiseuses d'outilleurs.



Fabrique suisse de Ressorts de montres **LE SOLEIL A. G.**
en tous genres et pour tous pays 329

7 Repos

LA CHAUX-DE-FONDS

Repos 7

Commission.

Exportation.

Ressorts soignés.

Spécialité: Ressorts renversés.

Ressorts à développement concentrique
pour chronomètres et montres de précision.

Ressorts avec brides et genres américains.

Uhrfedern.

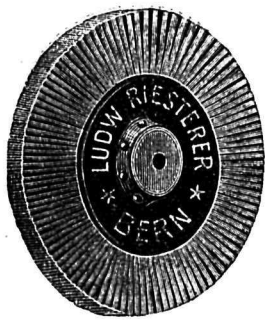
Watch springs.

Molle di orologi.

Mettas para relojes.

Expertises, Révisions, Comptabilités

sont traitées consciencieusement,
avec expérience et célérité par
S. A. des Experts Comptables réunis
„**RÉVISIA**“
Tél. 14.69 — Rue Centrale 33
BIENNE 506



ATTENTION
Veuillez vous assurer vous-mêmes
de la bonne qualité et fabrication
soignée des
Brosses circulaires
Fibres (tampico)
Fils d'acier - Fils laiton
Fils bronze.
Prix avantageux. 4817
Louis Riesterer
Fabrique de brosses
Grande rue 80, **BERNE**.

FABRICANTS !!

Le garnissage irréprochable
de vos
aiguilles
et cadrans de montres
avec les
matières lumineuses
radio-actives
les
plus pures
chez

L. MONNIER & C^o

La Chaux-de-Fonds

Téléphone 14.38

Demandez offre détaillée
et
Faites un essai.

Bureau de brevets d'invention

Marques de fabrique — Mise en valeur d'inventions

A. BUGNION

Ancien expert technique au Bureau fédéral de la Propriété
Intellectuelle à Berne.

Rue de la Corraterie, 13 — **GENÈVE**

M^r Bugnion se rend toutes les semaines dans
le canton de Neuchâtel.

— Rendez-vous sur demande. —

55

La Banque cantonale neuchâteloise

Succursale de La Chaux-de-Fonds

offre à louer

pour le 30 avril 1927, les locaux qu'elle occupe
actuellement dans ses immeubles rues du Marché
4 et 6 et Léopold Robert 36.

Ces locaux conviennent pour appartements,
bureaux et magasins.

Quelques pièces à l'usage de bureaux sont
également à louer pour la même date dans son
nouvel Hôtel en construction Rue Léopold Robert
42.

S'adresser à la Direction, Rue du Marché 6,
La Chaux-de-Fonds. 1816

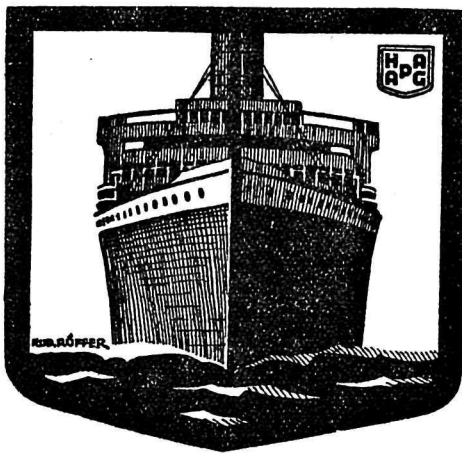
ADOLPHE ADLER

3, RUE ADRIEN LACHENAL, 3
GENÈVE

Brillants et Roses

ACHATS TAILLERIES VENTES

Spécialités en tous genres de brillants pour la décoration
des montres et de la bijouterie. 1387

OUTRE-MER**HAMBURG-AMERICA LINE**

Service régulier de pas-
sagers et messagerie vers

TOUTES LES PARTIES DU MONDE

Ocasion pour voyages de san-
té ou de plaisir par les pa-
quebots des services réguliers.

Agence générale Suisse: H. Attenberger,
Bahnhofstrasse 90, Zurich.

Pour la région:

Fernand PRÊTRE, La Chaux-de-Fonds

Rue du Parc 71.

Qui pourrait sortir

commandes régulières à deux frères associés, con-
naissant à fond la petite pièce ancre soignée et bon
courant, ou terminages. Sérieuses références.

Adres. offres sous chiffre P 22759 C à Publicitas,
Chaux-de-Fonds. 1835

Calibres F. H. F.

29,3, 23,6, 22,0, 19,7^{mm} (13, 10 1/2, 9 3/4, 8 3/4 lig.),
ronds, 19,1, 29,3, 16,2 et 14,6^{mm} (8 1/2, 13, 6 3/4 et
6 1/2 lig.) de forme. Sertissages avec et sans bou-
chons, qualité soignée et bon courant, pour Amé-
rique ou tous autres pays, sont livrés régulière-
ment par fabrique bien organisée.

Adresser demande de prix s. chiff. T 3693 U à
Publicitas Bienne. 1850

ACHAT ET VENTE**Aiguilles de montres**

principalement orientales, poires, secondes, qualité
bon marché, en grande quantité, sont demandées
couramment.

Offres sous chiffre P 22760 C à Publicitas, La
Chaux-de-Fonds.

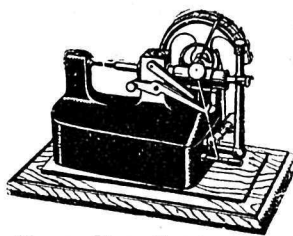
Mouvements cylindre

14,6 et 11,8^{mm} (6 1/2 et 5 1/4")

On cherche des mouvements 11,8^{mm} et
14,6^{mm} (5 1/4 et 6 1/2"), cyl., cadran doré, dis-
ponibles.

Paiement comptant.

Adresser offres sous chiffre V 3701 U à
Publicitas Bienne. 1848

DIVERS

Micromètre - Comparateur
au 1/1000 mm. Recommandé
lorsque la précision des mi-
cromètres courants ne suffit
pas et donne lieu à des con-
testations. « Ne peut être forcé ».

Etalons — Jauges — Etampes
Pinces — Micro-balances fran-
çaises. 1330

Tous travaux de précision.

MICROMÉCANIQUE S. A.,
anc. Honegger, Golay & Cie.
Corcelles - Neuchâtel.

PITONS

tous genres 1325
Fournitures diverses
GRANDJEAN FRÈRES
Le Locle

VERRES INCASSABLES

toutes formes

Demandez échantillons et prix

INCA S. A.

La Chaux-de-Fonds

Paix 87 4848 Tél. 11.06

Fd. & Ad. Droz

Parc 91, 486

La Chaux-de-Fonds

livrent avantageusement
mouvements, depuis 4 lig.
ovale.

**ESPAGNE**

Maison importante voya-
geant toute l'Espagne de-
puis plusieurs années,
cherche représentation de
fabriques sérieuses d'hor-
logerie. 1843

Adresser offres sous
chiffre N 63551 X à Publi-
citas Chaux-de-Fonds.

Superbes locaux

à l'usage de bureaux et
comptoir (4 ou 5 pièces),
sont à louer tout de suite
ou pour époque à conve-
nir dans la grande fabri-
que des Crétêts. Chauffage
central. Concierge. 1855

S'adresser au notaire
René Jacot-Guillarmod,
Léopold Robert 33, La
Chaux-de-Fonds.

Terminages

Atelier organisé pour le ter-
minage de la pièce 14,6 à 29,3^{mm}
(6 1/2 à 13 lig.), 20 à 25 ouvriers,
cherche à entrer en rela-
tions avec maison sérieuse.

Travail garanti. Suivant dé-
sir, on se chargerait des diffé-
rentes fournitures. 1844

Ecrire sous chiffre P 5307 P
à Publicitas Porrentruy.

DIVERS**Mouvements cylindre**

11,8^{mm} (5 1/4"), 14,6^{mm} (6 1/2")
15,2^{mm} (6 3/4") sont livrés
en qualité garantie. 1735

G. FROIDEVAUX

Fleurs 34 — Tél. 26.02
La Chaux-de-Fonds

Manufacture d'Horlogerie

Alb. Grossenbacher
Grenchen 1834

accepte toujours comman-
des pr 23,6^{mm} (10 1/2 lig.),
27,7^{mm} (12 lig.), 29,3^{mm}
(13 lig.), 36,9^{mm} (16 lig.),
38,3^{mm} (17 lig.), 40,6^{mm}
(18 lig.), 42,8^{mm} (19 lig.) et
12 size négative ancre,
bonne qualité et courante.
Avis aux intéressés.

J'échangerais des gouttes,
rubis moyennes et centres,
bonne qualité, contre un

Régulateur Westminster

Offres écrites sous T 27624 L à
Publicitas Lausanne. 1841

Cours pratiques de**Comptabilité commerciale**

sont donnés
par comptable expérimentée

M^{lle} LINA CHOPARD

filie de feu M^r Albert Chopard,
expert-comptable,
rue du Marché-Neuf 26, Bienne

Mise en train des livres

Entière discrétion. 1854
Les cours sont privés.

A louer à Genève

rue du Stand, à 200 mètres du
centre de la ville, dans immeu-
ble neuf, beaux locaux com-
merciaux, qui conviendraient
pour l'industrie horlogère. —
Chauffage central et ascenseur.
S'adresser **Bigogno Frères**,
gérants d'immeubles, rue de la
Confédération 40, Genève.

Offres et Demandes d'emplois**ANGLETERRE**

Maison d'horlogerie fa-
briquant la montre or, ar-
gent, métal et bracelet,
qualité soignée et bon
courant, cherche représen-
tant sérieux à Londres,
bien introduit auprès de
la clientèle.

Faire offres s. chiff. P 2998 à
Publicitas Chaux-de-Fonds. 1842

Bon remonteur

sur pièces cylindres (cal.
23,6^{mm} (10 1/2") minimum)
serait à même de fournir
un travail prompt et soi-
gné. 1836

Travail à domicile.

S'adresser à **Ch. Mon-
tavin**, remonteur à **Mon-
tavin** (Jura bernois).

On demande des réglages

à domicile.
Adresse: **E. Aubry**,
Léopold Robert 21, Chaux-
de-Fonds. 1677

Ebauches 19" syst. Roskopf

Fabrique d'ébauches accepterait encore bon
preneur d'ébauches 19 lig., système Roskopf,
bon marché.

Prière s'adresser sous chiffre 2349 à Publi-
citas Locarno. 1831

L'Information Horlogère Suisse

**Office de renseignements et de contentieux
de l'horlogerie,
la bijouterie et branches annexes**
FONDÉ EN 1913

L'Information Horlogère Suisse compte 500 sociétaires.

Renseignements. L'Information Horlogère Suisse possède 18.000 dossiers de renseignements, constamment tenus à jour suivant les demandes.

Contentieux. L'Information Horlogère Suisse intervient efficacement auprès des clients qui sont en arrière dans leurs paiements.

Litiges. L'Information Horlogère Suisse règle à l'amiable, et à peu de frais, les litiges surgissant entre fournisseurs et clients.

Avis confidentiels. L'Information Horlogère Suisse publie chaque mois un bulletin qui renseigne sur les arrangements et faillites en cours et qui signale les clients douteux ou ne traitant pas correctement.

L'Information Horlogère Suisse

Peuvent faire partie de la Société :

1. Les fabricants et commerçants en horlogerie et bijouterie.
2. Les maisons dont l'activité s'exerce dans une branche qui peut être considérée comme annexe aux industries de l'horlogerie et de la bijouterie, soit, par exemple, les fournisseurs des parties détachées de la montre.
3. Les banquiers.

Les membres de la Société doivent être inscrits au Registre du commerce.

Le quatorzième exercice commence le 1^{er} janvier 1927.

Les maisons demandant leur admission maintenant sont exonérées de la cotisation pour 1926.

Téléphone 7.56 LA CHAUX-DE-FONDS Léopold Robert 32

FABRICANTS D'HORLOGERIE SOIGNÉE

Si vous avez besoin :



d'axes de balanciers pivotés
de tiges d'ancre pivotées
d'échappements pivotés
de grandes-moyennes à tiges pivotées
de petites-moyennes à pivots levés
de champs à pivots levés
de chaussees et grandes-moyennes percées outre
de minuterics
de tiges garnies en qualité extra soignée
d'arbres de barillet qualité extra soignée.

Adressez-vous à une maison de confiance qui soit à même de livrer rapidement et bien : Ces avantages, c'est la fabrique

**„AZURÉA“ CÉLESTIN KONRAD
à MOUTIER**

qui peut vous les offrir, seule maison vraiment spécialisée et ne fabriquant que ces articles. 509

Sur demande spéciale, n'importe quelle commande pressante peut être exécutée dans les 24 heures.

— Demandez échantillons et prix s. v. p. —

NICHROME

les meilleurs ustensiles 1513

à tremper, cémenter et recuire.

COURVOISIER & FILS, BIENNE

La **qualité** garantie **absolue** de nos

Dorages de roues

tous genres, est une sécurité pour tous les fabricants.

Adressez-vous en toute confiance **au seul spécialiste**

Georges HUGUENIN

1, Quai du Bas BIENNE Téléphone 7.96

Kessi Frères S.A.

— BIENNE —

**Fabrique de Boîtes argent
et**

Plaqué or laminé 576

Boîtes bracelets, rondes et de forme

Lép. et sav., grandes pièces, tous genres

Boîtes décorées

prêtes à être emboîtées



Marque de fabrique
déposée



Poinçon
de Maître

SERTISSAGES

Assortiments ancre. — Pierres fines. — Pivotages.

ALBERT STEINMANN, La Chaux-de-Fonds

Téléphone : Bureau 14.59, Domicile 20.87. Léopold Robert 109, 2^{me} étage

Travail garanti.

1797

Livraison prompt. — Prix avantageux. — Grosse production.

Aciers argent, en tringles et en pieds
CORDES A PIANO

NOTZ & Co, BIENNE